

Aktiemarknadsnämndens uttalande 2016:05

2016-02-23

Detta uttalande är meddelat av Aktiemarknadsnämnden med stöd av delegation från Finansinspektionen (se FFFS 2007:17). Uttalandet offentliggjordes 2016-02-25.

BESLUT

Aktiemarknadsnämnden medger, under de i framställningen angivna förutsättningarna, Apriori undantag från den budplikt som uppkommit genom det i framställningen beskrivna förvärvet av aktier i SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB under förutsättning att så många aktier avyttras att innehavet representerar mindre än Bostadsrätternas andel, f.n. 36 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Skulle Bostadsrätternas aktieinnehav i SBC minska så att Apriori, med tre tiondelar eller mer av det totala röstetalet, blir den röstmässigt största ägaren i bolaget, uppkommer budplikt om Apriori därefter genom förvärv av ytterligare aktier ökar sin röstandel i bolaget.

Aktiemarknadsnämnden medger vidare Apriori en förlängd tidsfrist för att avyttra så många aktier att aktieinnehavet är mindre än Bostadsrätternas innehav, f.n. 36 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Vid bolagsstämma i SBC under fyramånadersfristen får Apriori inte få utöva rösträtt för fler aktier än vad Bostadsrätterna innehar, om Bostadsrätternas innehav representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i SBC.

ÄRENDET

Till Aktiemarknadsnämnden inkom den 19 februari 2016 en framställning från AB Apriori. Framställningen rör dispens från budplikt och förlängd tid för att avyttra aktier så att skyldigheten att lämna ett budpliktsbud bortfaller.

FRAMSTÄLLNING

I framställningen anföras i huvudsak följande.

1. SBC Sveriges BostadsrättsCentrum AB (556576-7299) ("SBC") är noterat på NGM Equity.
2. Genom förvärv av 20,04% i SBC den 19 februari 2016 är AB Apriorikoncernen ("Apriori") största aktieägare i SBC.
3. Näst största aktieägare i SBC är Riksförbundet Bostadsrätterna Sverige Ekonomisk Förening (702000-2387) ("Bostadsrätterna") (säljare av ovan nämnda post).
4. Aktieägandet i SBC fördelar sig den 19 februari 2016 enligt följande:

• Bostadsrätterna inkl. dotterbolag	36,09 %
• Apriorikoncernen	43,90 %
• Capital Cube	10,04 %
• Övriga aktieägare	9,97 %
	<u>100,00 %</u>
5. Apriorikoncernen önskar undersöka möjligheterna att avyttra sitt aktieinnehav som alternativ till budplikt. Handeln i SBC-aktien är mycket tunn p.g.a. begränsad ägarspridning. Därtill saknar Apriori inflytande i SBC då Bostadsrätterna och Capital Cube sedan år 2013 har samordnat sin rösträtt.
6. Under den senaste sexmånadersperioden (19 augusti 2015 - 18 februari 2016) omsattes

164 000 SBC-aktier på börsen vilket kan jämföras med den post om 18 078 222 aktier som Apriori nu skall försöka sälja.

7. Om det visar sig alltför svårt att avyttra aktierna i SBC önskar Apriori ha möjligheten att reducera ägandet så mycket att det understiger Bostadsrätternas ägande. Bostadsrätterna kommer således då fortsättningsvis att vara SBCs största aktieägare. Något kontrollägarskifte kommer med andra ord inte att äga rum.

8. Mot bakgrund av Aktiemarknadsnämndens fasta praxis (AMN 2012:27 och AMN 2006:44) bör förutsättningar för dispens från budplikten föreligga under angivna förutsättningar.

Hemställan

9. Apriori hemställer att Aktiemarknadsnämnden, under i framställningen angivna förutsättningar, medger Apriorikoncernen undantag från den tidsram som gäller för budplikt som annars skulle uppkomma enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Apriori bedömer sig behöva ytterligare tre (3) månader, dvs. t.o.m. 17 juni 2016.

10. Apriori hemställer att Aktiemarknadsnämnden, under i framställningen angivna förutsättningar, medger Apriorikoncernen undantag från den budplikt som annars skulle uppkomma enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, så länge aktieinnehavet inte överstiger Bostadsrätternas och dess närståendes andel.

ÖVERVÄGANDEN

I 3 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden (LUA) finns bestämmelser om budplikt. Reglerna är avsedda att skydda övriga aktieägare i samband med ett kontrollägarskifte. Budplikt uppkommer således enligt 3 kap. 1 § LUA när någon, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt 5 §, genom förvärv av aktier uppnår en ägarandel som uppgår till eller överstiger tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett

svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Aktiemarknadsnämnden kan ge besked om huruvida budplikt gäller och medge undantag från reglerna, om särskilda skäl föreligger. Undantag får förenas med villkor.

I förarbetena till bestämmelserna om budplikt har som exempel på skäl som bör kunna motivera undantag bl.a. anförts att något kontrollägarskifte de facto inte kan sägas ha skett, trots att en viss ägare uppnått tre tiondelar eller mer av röstetalet. Aktiemarknadsnämnden har också i flera fall beviljat dispens från budplikt i sådana situationer.

I det nu aktuella fallet innehade Apriori intill nyligen aktier som representerade ca 24 procent av röstetalet för samtliga aktier i SBC. Den största ägaren, Bostadsrätterna, innehade då ca 56 procent av röstetalet. Till följd av ett tidigare ingånget avtal mellan Apriori och Bostadsrätterna förvärvade Apriori den 19 februari 2016 aktier från Bostadsrätterna motsvarande ca 20 procent av röstetalet. Därmed innehar Apriori idag ca 44 procent och Bostadsrätterna ca 36 procent av röstetalet.

Genom förvärvet av aktieposten från Bostadsrätterna har budplikt uppkommit för Apriori. Som nämnden konstaterat i tidigare uttalanden (bl.a. AMN 2012:27 och 2006:44) är det emellertid uppenbart att skälen för budplikt inte gör sig gällande när någon visserligen uppnått tre tiondelar eller mer av röstetalet i ett aktiemarknadsbolag men det finns en annan aktieägare med högre röstandel. Reglerna om budplikt är inte avsedda för en sådan situation. I linje därmed bör Apriori under nuvarande förutsättningar medges undantag från budplikten om Apriori avyttrar så många aktier att innehavet representerar en mindre andel av röstetalet än Bostadsrätternas innehav.

Skulle Bostadsrätternas innehav minska så att Apriori, med tre tiondelar eller mer av det totala röstetalet, blir den röstmässigt största ägaren i bolaget, uppkommer budplikt om Apriori därefter genom förvärv av ytterligare aktier ökar sin röstandel i bolaget.

Den för vilken budpliktig uppkommit ska enligt 3 kap. 1 § LUA inom fyra veckor lämna ett erbjudande om förvärv av samtliga aktier i bolaget. Om den budpliktige inom fyra veckorsfristen istället avyttrar aktier så att aktieinnehavet inte längre representerar tre tiondelar av

röstetalet för samtliga aktier i bolaget, bortfaller enligt 3 kap. 6 § budplikten. I linje därmed åligger det som utgångspunkt Apriori att inom fyra veckorsfristen lämna ett erbjudande om förvärv av samtliga aktier i SBC eller att reducera sitt aktieinnehav så att det representerar en mindre andel av röstetalet än Bostadsrätternas innehav. På i framställningen anförda skäl bör emellertid tidsfristen i detta fall göras längre och bestämmas till fyra månader. Apriori ska således senast den 18 juni 2016 lämna ett erbjudande om förvärv av samtliga aktier i SBC eller reducera sitt aktieinnehav så att det representerar en mindre andel av röstetalet än Bostadsrätternas innehav.

Vid bolagsstämma i SBC under fyramånadersfristen bör Apriori inte få utöva rösträtt för fler aktier än Bostadsrätterna innehar, om Bostadsrätternas innehav representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i SBC.

Detta ärende har med stöd av 21 § stadgarna för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden behandlats av nämndens ordförande i samråd med ledamöter i nämnden.

På Aktiemarknadsnämndens vägnar

Johan Munck

Rolf Skog

Hur man överklagar

Beslutet kan överklagas hos Finansinspektionen av den som beslutet angår, om beslutet har gått honom eller henne emot. Överklagandet ska göras skriftligt. I skrivelsen ska klaganden ange vilket beslut som överklagas och vilken ändring som begärs. Skrivelsen med överklagandet ska ha kommit in till Aktiemarknadsnämnden inom tre veckor från den dag då klaganden fick del av beslutet. Om beslutet överklagas av annan än sökanden, ska överklagandet dock ha kommit in inom tre veckor från det att beslutet offentliggjordes.

